

【冠通期货研究报告】

软商品日报：震荡为主

发布日期：2026年4月7日

棉花：30万吨加工贸易配额下发，供应趋向宽松，同时市场对于其他供应宽松政策有一定预期。需求端纺企“银四”订单开始收窄、纺企主动补库心态缩减；不过新疆植棉面积调减预期、全球减产预判及中东冲突推高农资与化纤成本对盘面也有所支撑。

近期美国主产棉区大部晴朗干燥，局地零星降雨，旱情状况再度转差。据最新旱情检测数据来看，至3月31日，全美约94%的植棉区受旱情困扰，较前一周（91%）增加3个百分点。印度周内新花单日上市量在1万吨上下，处于近年较低水平。

短期棉花仍然保持偏强震荡走势，由于最近各国下调新一季度的种植面积，注意四月份各个国家种植面积的落地，预期下方空间受限，不过需求近期也开始逐渐走弱，驱动有限，震荡为主。

白糖：粮农组织食糖价格指数3月平均为92.4点，环比上涨6.2点（7.2%），达到2025年11月以来最高水平，但仍比一年前低24.5点（21.0%）。3月的涨势主要受国际原油价格上涨推动，市场预期全球最大食糖出口国巴西在即将到来的收获中将把更大比例的甘蔗用于生产乙醇。国内方面，2025/26榨季制糖生产将于4月逐步进入尾声，预计总产量达1270万吨，同比增产超150万吨。消费端表现平淡，白糖现货走量偏缓，工业库存高企或成为常态，现货价格承压明显。宏观因素边际影响减弱，白糖期货行情终将回归供给宽松的基本面，若无原糖价格进一步突破的助力，产业套保压力将限制糖价上行空间。

外盘原糖逐渐从底部开始抬升，但是由于印度和泰国产量压力，短期仍未有明显上涨驱动，国内库存逐渐上升，预估近月将有明显套盘压力。后续需要关注印度产糖量（目前口径差异较大）以及国内南方糖厂收榨时间。短期预估震荡为主。

冠通期货 骆利关

执业资格证书编号：F03095187/Z0022441

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于棉花信息网、沐甜科技、泛糖科技、金十期货网站。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究报告